

Article dans Option Finance du 19/6

M&M

À peine savourée la victoire, le Président Macron s'est plongé dans le bain international et a su trouver plusieurs thèmes communs, au G7, et plus récemment avec l'abandon américain de l'accord de Paris, avec la Chancelière Merkel. Ce couple-là saura-t-il revigorer l'Europe et son économie ?

La clarification qui s'est engagée par le vote des Anglais en faveur du Brexit et la décision différente des électeurs français d'élire le plus ouvertement pro européen des candidats, ouvre la voie pour relancer l'Europe, qui sera sans doute aussi à l'agenda des élections italienne et allemande. Tant mieux, il était urgent de retrouver le dynamisme pour contrer les difficultés et convaincre les sceptiques !

Le réalisme économique est de retour et les réformes devront aider à concrétiser les effets positifs sur le chômage en France, sur l'investissement en Allemagne et partout en zone euro à donner de l'ampleur à l'embellie économique, maintenant visible et reconnue par tous. Et si la situation se débloquait vraiment, le potentiel de rattrapage pourrait apporter un coup de fouet supplémentaire bienvenu.

En jeu, l'harmonisation fiscale, la construction d'une unité financière de la zone euro, l'investissement dans l'économie du futur et les infrastructures qui la supporteront. Mais aussi, un marché du travail plus adapté à la modernité économique et aux aspirations des jeunes générations, et la réinvention d'une économie privée dans des zones désertifiées et pour des populations insuffisamment formées.

Investir dans un tel contexte, amène à préférer les actions, où les titres hybrides, en particulier de la zone euro, dans un cocktail de secteurs profitant de l'embellie cyclique et de l'essor des technologies qui apportent opportunités et croissance. Mais les risques sont toujours là, masse monétaire colossale, situations d'emploi localement très dégradées, risque politique fort, même s'il a changé de nature : attention à moyen terme aux obligations classiques et préférer des actifs sensibles à l'inflation.